

Программа №2 «Фьючерсы на драгоценные металлы мини»

1. Инструменты и их обозначения, в отношении которых Маркет-мейкер обязан в ходе Торговой сессии на Срочном рынке ПАО Московская Биржа осуществлять в соответствии с настоящей Программой поддержание цен:

Обозначение Инструмента	Наименование Инструмента
k=1	Фьючерсный контракт на серебро (мини)
k=2	Фьючерсный контракт на золото (мини)
k=3	Фьючерсный контракт на платину (мини)
k=4	Фьючерсный контракт на палладий (мини)

2. Условия выполнения обязательств Маркет-мейкера.

2.1. Для определения параметров обязательств Маркет-мейкера используются следующие понятия:

<u>Спрэд двусторонних котировок</u>	максимальная разница между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу по поданным Маркет-мейкером заявкам в отношении Инструмента. Значение Спрэда двусторонних котировок определяется по формуле: $\text{Spread}_{\text{MM}} = \max \{a \cdot \text{SP}_i; b\}$ где: a, b – постоянные величины, определяемые для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы; SP_i – Расчетная цена Инструмента с i-ым сроком исполнения, определенная по итогам Клиринговой сессии. Значение Спрэда двусторонних котировок измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией.
<u>Лучшая цена предложения на покупку</u>	цена заявки на покупку, поданной Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером заявок на покупку, цена которых не ниже цены данной заявки, составляет не менее минимального объема заявок.
<u>Лучшая цена предложения на продажу</u>	цена заявки на продажу, поданной Маркет-мейкером в отношении Инструмента, объем которой, с учетом объема всех поданных этим Маркет-мейкером заявок на продажу, цена которых не выше цены данной заявки, составляет не менее минимального объема заявок.
<u>Квант</u>	период времени Торговой сессии, в течение которого Маркет-мейкер обязан подавать заявки, обозначаемый как $q = 1, 2, \dots$ (где 1, 2, ... - порядковый номер Кванта). Продолжительность Кванта (T_s) измеряется в секундах.
<u>Ближайший срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту наименее удаленный от Торгового дня, в который осуществляется поддержание цен по данному Инструменту, обозначаемый как $i = n$ (где $n = 1, 2, \dots$ – порядковый номер срока исполнения по Инструменту).

<u>Следующий за ближайшим срок исполнения по Инструменту</u>	срок исполнения по Инструменту, определяемый по формуле: $i = n + 1$
<u>Отчетный период</u>	календарный месяц
<u>Значение исторической волатильности</u>	Значение, рассчитываемое по итогам клиринга по формуле: $\sigma_T = \sqrt{\frac{\sum_{j=T-2}^T (R_j - \bar{R})^2}{2}}, \text{ где } R_j = \frac{P_j - P_{j-1}}{ P_{j-1} }, P - \text{Расчетная цена}$ Инструмента, определенная по итогам Основной торговой сессии, Т – порядковый номер Торгового дня расчета исторической волатильности, j – порядковый номер Торгового дня. В случае, если Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы и обозначаемое как σ_{high}, Торговый день Т+1 считается началом Периода повышенной волатильности.
<u>Период повышенной волатильности</u>	Период, в течение которого к Спрэду двухсторонних котировок и Минимальному объему заявок применяются умножающие коэффициенты s и v, указанные в пункте 2.2.1 настоящей Программы. Началом Периода повышенной волатильности считается Торговый день, в который Значение исторической волатильности равно или превышает Пороговое значение волатильности, определяемое для Инструмента в пункте 2.2.1. настоящей Программы. Завершением Периода повышенной волатильности считается Торговый день, когда Значение исторической волатильности меньше или равно значению, определяемому по следующей формуле: $\sigma_{average} = \frac{\sum_{j=J-31}^{J-1} \sigma_j}{30}, \text{ где } J - \text{Торговый день,}$ соответствующий началу Периода повышенной волатильности.
<u>ДСВД</u>	Дополнительная сессия выходного дня

Термины, не определенные в настоящей Программе, используются в значениях, установленных внутренними документами ПАО Московская Биржа (далее – Биржа) и НКО НКЦ (АО), а при отсутствии таких терминов – в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

2.2. Параметры обязательств Маркет-мейкера.

2.2.1. Маркет-мейкер выполняет обязательства только по тем срокам исполнения Инструментов, которые указаны в нижеприведенных Таблицах настоящего пункта:

Таблица № 1

Условия поддержания в течение Квантов $q=2$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на серебро (мини) $k=1$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	

1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,12\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,12\%$	q =2: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	1000	1000	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 2

Условия поддержания в течение Квантов q=1,2,3 двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на золото (мини) k=2			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй срок исполнения (i=2)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,1\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,1\%$	q =1: 07:00 МСК (UTC+3) – 10:00 МСК (UTC+3) q =2: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) q =3: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 3

Условия поддержания в течение Квантов q=1,2,3 двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на платину (мини) k=3			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения (i=1)	Второй срок исполнения (i=2)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	

1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$	$q = 1$: 07:00 МСК (UTC+3) – 10:00 МСК (UTC+3) $q = 2$: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) $q = 3$: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 4

Условия поддержания в течение Квантов $q=1,2,3$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на палладий (мини) $k=4$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,15\%$	$q = 1$: 07:00 МСК (UTC+3) – 10:00 МСК (UTC+3) $q = 2$: 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) $q = 3$: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 5

Условия поддержания в течение Квантов $q=1,3$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на серебро (мини) $k=1$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения	

		Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,12\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,12\%$	$q = 1$: 07:00 МСК (UTC+3) – 10:00 МСК (UTC+3) $q = 3$: 19:00 МСК (UTC+3) – 23:50 МСК (UTC+3)
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	500	500	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 6

Условия поддержания в течение Квантов $q=4$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на серебро (мини) $k=1$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,5\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,5\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	1000	1000	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 7

Условия поддержания в течение Квантов $q=4$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на золото (мини) $k=2$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	

1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,18\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 0,18\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 8

Условия поддержания в течение Квантов $q=4$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на платину (мини) $k=3$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)	$a \cdot SP_i$, где $a = 2\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 2\%$	ДСВД 10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

Таблица № 9

Условия поддержания в течение Квантов $q=4$ двусторонних котировок по Фьючерсному контракту на палладий (мини) $k=4$			
Параметры обязательств Маркет-мейкера	Первый срок исполнения ($i=1$)	Второй срок исполнения ($i=2$)	Время начала Кванта – Время окончания Кванта
	Весь период обращения, кроме дня экспирации	Менее чем за 5 (пять) Торговых дней до окончания обращения Инструмента с первым сроком исполнения	
1.Спрэд двусторонних котировок (измеряется в единицах измерения)	$a \cdot SP_i$, где $a = 2\%$	$a \cdot SP_i$, где $a = 2\%$	ДСВД

цены Инструмента в соответствии с его Спецификацией)			10:00 МСК (UTC+3) – 19:00 МСК (UTC+3) В отношении ДСВД 04.11.2026: 10:00 МСК - 23:50 МСК
2. Минимальный объем заявок (измеряется в контрактах)	100	100	
3. Минимальная продолжительность поддержания двусторонних котировок (измеряется в % от продолжительности Кванта)	75	75	

2.2.2. Первым, вторым и следующими за ними сроками исполнения (i) Инструмента признаются соответственно ближайшая и следующие за ней даты исполнения соответствующего Инструмента, определяемые согласно спецификации соответствующего Инструмента.

2.3. В течение q-ого Кванта Торгового дня Отчетного периода Маркет-мейкер вправе не более 5 (пяти) раз для q=1-3 и не более 2 (двух) раз для q=4 не соблюдать один из параметров исполнения обязательств, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы в отношении k-ого Инструмента. В случае нарушения в течение Отчетного периода данного условия при оказании Маркет-мейкером услуг по одному k-ому Инструменту в течение q-ого Кванта, такие услуги в течение q-ого Кванта в отношении k-ого Инструмента, указанного в пункте 1 настоящей Программы, считаются не оказанными.

3. Вознаграждение Маркет-мейкера.

3.1 Размер вознаграждения Маркет-мейкера за выполнение Маркет-мейкером в течение Отчетного периода обязательств Маркет-мейкера на условиях, предусмотренных пунктами 1-2 настоящей Программы, равен сумме вознаграждений, определяемых по формулам №1-2 в отношении каждой группы кодов раздела регистра учета позиций, используемых при выполнении обязательств Маркет-мейкера в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг маркет-мейкера. Общий размер вознаграждения, рассчитанного согласно данному пункту, ограничен 1 000 000 (Один миллион) рублей, в отношении k-ого Инструмента;

$$0,2 \times \sum_{q,j,k,i} Fee_{active}^{k,i,j,q} \times (I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) + 1), \text{ где:}$$

$I_{q,i}$ может принимать следующие значения:

$$I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) = \begin{cases} 1, \text{ если } Pcf_{j,q}^{k,i} \geq 85\% \\ \left(\frac{Pcf_{j,q}^{k,i} - Pcn_{j,q}^{k,i}}{85\% - Pcn_{j,q}^{k,i}} \right)^5, \text{ если } Pcn_{j,q}^{k,i} \leq Pcf_{j,q}^{k,i} < 85\% \\ -1, \text{ иначе} \end{cases}$$

- $Fee_{active}^{k,i,j,q}$ – сумма биржевого сбора и комиссионного вознаграждения за клиринг, взимаемая с Маркет-мейкера по сделкам, заключенным в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на основании безадресных заявок, поданных Маркет-мейкером и содержащим код(-ы) раздела регистра учета позиций, используемые при выполнении обязательств Маркет-мейкера в соответствии с настоящей Программой на основании заключенного с Биржей договора об оказании услуг Маркет-

мейкера, при условии, что данные заявки зарегистрированы в Реестре заявок с большими номерами, чем номера соответствующих встречных заявок по соответствующим Парным сделкам;

- $Pcf_{j,q}^{k,i}$ – фактическая продолжительность поддержания Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день Двусторонних котировок по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (в % от продолжительности Кванта);
- $Pcn_{j,q}^{k,i}$ – минимальная продолжительность поддержания Маркет-мейкером в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день Двусторонних котировок по k-ому Инструменту с i-ым сроком исполнения на условиях, указанных в пункте 2.2. настоящей Программы (в % от продолжительности Кванта);

Формула №2:

$$\frac{\sum_{q,j,k,i} \max(0; I_{q,i}(Pcf_{j,q}^{k,i}; Pcn_{j,q}^{k,i}) * (S_2 - S_1) + S_1)}{\sum_{j,k,q} K_j^{k,q}}, \text{ где:}$$

Для k=1,2:

При q=2

- S_1 – 75 000 (Семьдесят пять тысяч) рублей;
- S_2 – 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) рублей;

При q=1,3

- S_1 – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- S_2 – 100 000 (Сто тысяч) рублей;

При q=4

- S_1 – 30 000 (Тридцать тысяч) рублей;
- S_2 – 60 000 (Шесть десят тысяч) рублей;

Для k=3,4:

При q=1,3

- S_1 – 50 000 (Пятьдесят тысяч) рублей;
- S_2 – 100 000 (Сто тысяч) рублей;

При q=2

- S_1 – 55 000 (Пятьдесят пять тысяч) рублей;
- S_2 – 110 000 (Сто десять тысяч) рублей;

При q=4

- S_1 – 30 000 (Тридцать тысяч) рублей;
- S_2 – 60 000 (Шесть десят тысяч) рублей;

- $K_j^{k,q}$ – количество сроков исполнения по k-ому Инструменту, по которому Маркет-мейкер в течение q-ого Кванта в j-й Торговый день обязан выполнять условия поддержания Двусторонних котировок, предусмотренных в пункте 2.2. настоящей Программы. При определении количества сроков исполнения по k-му Инструменту также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены;

- $k = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего Инструмента, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- $i = 1, 2, \dots$ – порядковый номер соответствующего срока исполнения, указанный в пункте 1 настоящей Программы;
- $j = 1, 2, \dots$ – порядковый номер Торгового дня соответствующего месяца;
- $q = 1, 2, \dots$ – порядковый номер Кванта, указанный в пункте 2.2.1. настоящей Программы.

3.2. При определении количества Торговых дней соответствующего месяца, также учитываются Торговые дни, в которые полностью либо частично торги были приостановлены.

4. Биржа вправе отказать Маркет-мейкеру в присоединении к настоящей Программе.